

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk memberikan bukti empiris terkait adanya pengaruh kebijakan dividen, *free cash flow*, struktur aset, dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang. sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan kriteria pengambilan sampel secara *purposive sampling* serta pengeliminasian data outlier, maka didapat sebanyak 113 sampel penelitian periode 2014-2016. Teknik analisis data dalam penelitian ini adalah menggunakan uji regresi linier berganda. Hasil dari penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Variabel kebijakan dividen secara parsial tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Perusahaan akan membagikan dividen sesuai dengan kondisi laba yang dimiliki. Jika perusahaan memiliki laba yang tinggi, maka perusahaan akan membagikan dividen dengan jumlah yang tinggi, namun jika perusahaan memiliki laba yang rendah, maka perusahaan akan membayar dividen sesuai dengan kemampuannya dan tidak akan menggunakan hutang untuk meningkatkan jumlah pembayaran dividen, karena perusahaan tidak akan membayar dividen dengan jumlah yang diluar kemampuannya.
2. Variabel *free cash flow* secara parsial tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Tidak adanya pengaruh tersebut sesuai dengan *pecking order theory*

yang menyatakan bahwa jika perusahaan memiliki dana internal yang memadai, maka perusahaan akan lebih mengutamakan menggunakan pendanaan internal untuk kebutuhan investasi maupun kegiatan operasionalnya, sehingga jika perusahaan mempunyai dana internal yang memadai, maka perusahaan tidak akan menggunakan dana eksternal untuk mencukupi kebutuhan pendanaannya.

3. Variabel struktur aset berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Perusahaan dengan aset tetap yang memadai akan lebih banyak menggunakan hutang karena perusahaan akan lebih mudah dalam memperoleh akses pinjaman dari kreditor. Hal ini dikarenakan aset tetap perusahaan dapat digunakan sebagai jaminan ketika memperoleh pinjaman dari kreditor.
4. Variabel pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Pertumbuhan perusahaan tidak dapat digunakan untuk mengukur tinggi rendahnya penggunaan hutang perusahaan karena perusahaan dengan kondisi yang sedang mengalami pertumbuhan pesat maupun tidak, akan tetap menjadikan hutang sebagai sumber alternatif pendanaan eksternal apabila dana internal yang dimiliki kurang memadai. Hal itu sesuai dengan *Pecking Order Theory*.

## 5.2. **Keterbatasan**

Penelitian yang telah dilakukan tentunya masih memiliki kekurangan yang menjadikan hal tersebut sebagai keterbatasan penelitian. Keterbatasan penelitian ini diantaranya :

1. Data sampel penelitian tidak terdistribusi normal karena terdapat data outlier, pengeliminasian data outlier tersebut menyebabkan sampel penelitian berkurang.
2. Terjadi multikolinieritas pada variabel *free cash flow*.
3. Hasil *Adjusted R<sup>2</sup>* hanya sebesar 16,4 persen, sehingga terdapat 83,6 persen yang dapat dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian ini.

### 5.3. Saran

Berdasarkan keterbatasan pada penelitian ini, maka saran untuk penelitian selanjutnya adalah :

1. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya menggunakan objek penelitian yang lebih luas dan tidak terbatas pada perusahaan manufaktur saja agar hasil penelitian dapat lebih digeneralisir.
2. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya menambah variabel independen lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

## Daftar Rujukan

- Ade Dwi Suryani dan Muhammad Khafid. 2015. "Pengaruh Free Cash Flow, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013". *Dinamika Akuntansi Keuangan dan Perbankan*. Vol 4. No 1. Pp 20-28.
- Besley, Scott dan Eugene F Brigham. 2005. *Essentials of Managerial Finance*. 13 Edition. Mason, Ohio: Thomson South Western.
- Booth, Laurence, Varouj Aivazian, Asli Demirguc-Kunt, Vojislav Maksimovic. 2001. "Capital Structures in Developing Countries". *The Journal of Finance (The Journal of the American finance Association)*. Vol 56. No 1. Pp 87-130.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi kesebelas Buku satu*. (Alih Bahasa Ali Akbar Yulianto.) Jakarta: Salemba Empat.
- \_\_\_\_\_, 2005. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* . Edisi Kesembilan. Jilid 2. Jakarta: Erlangga.
- \_\_\_\_\_, 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku Kedua*. Edisi Kesepuluh. Jakarta : Salemba Empat.
- Edi Sutrisno. 2009. *Manajemen Sumber Daya Manusia Edisi Pertama*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Horngren, Charles T. dan Harrison, Walter T. 2007. *Akuntansi*. Edisi Ketujuh. Jilid 2. (Alih Bahasa Gina Gania dan Danti Pujiati). Jakarta: Erlangga.
- Imam Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 2.1*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ita Trisnawati. (2016). "Faktir-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Non-Kuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol 18. No 1. Pp 33-42.

Javid, D., & Milano, M. (2015). "Review of the Correlation Between Free Cash Flows and Debts policies Among the Listed Companies in Tehran Stock Exchange". *European Online Journal of Natural and Social Sciences*. Vol 4. No 1. Pp 618-624.

Kasmir. 2008. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

Kieso, D. E. , Weygandt, J. J. , Warfield, T. D. 2011. *Intermediate Accounting IFRS Edition*. United States : Wiley.

Linda, Maya Febrianty Lautania, dan Muhammad Arfandynata. (2017). "Determinan Kebijakan Hutang: Bukti Empiris pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Dinamika Akuntansi dan Bisnis*. Vol 4. No 1. Pp 91-112.

Luluk Muhimatul Ifada dan Yunandriatna. (2017). "Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)". *Jurnal Akuntansi dan Auditing*. Vol 14. No 1. Pp 40-54.

Mamduh M Hanafi. 2010. *Manajemen Keuangan*. Cetakan ke lima. Yogyakarta:BPEE.

Merna. 2017. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Struktur Aset dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014". *Jurnal Akuntansi Bisnis*, Vol 8. No 7. Pp 67-77.

Mudrika Alamsyah Hasan. (2014). "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, *Free cash Flow*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Utang (Studi Pada Perusahaan-Perusahaan Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI)". *Jurnal Akuntansi*. Vol 3. No 1. Pp 90-100.

Muhammad Fahmi dan Rahmawati Hanny Yustrianthe. (2015). "Kajian Empiris Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur di BEI". *Jurnal Ekonomi dan Pembangunan*. Vol 5. No 1. Pp 18-31.

Myers, Stewart C dan Nicholas S. Majluf. 1984. "Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information The Investors Do Not Have". *National Bureau of Economic Research*. Pp 187-221.

Okezone. 2017. *Bunga Lebih Rendah, Unilever Kantongi Pinjaman Rp3 Triliun dari Swiss*. Okezone Finance. (<http://economy.okezone.com>, diakses pada 13 Maret 2018).

Pancawati Hardiningsih dan Rachmawati Meita Oktaviani. (2012). "Determinan Kebijakan Hutang (Dalam Agency Theory dan Pecking Order Theory)". *Jurnal Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*. Vol 1. No 1. Pp 11-24.

PD Djuarno. 2018. *Percepat Ekspansi Usaha, Kimia Farma Tuntaskan Penerbitan MTN Tahap II*. Netral News. (<http://www.netralnews.com/news/ekonomi>, diakses pada 13 Maret 2018).

Richard Kofi Akoto & Dadson Awwunyo Vitor. 2014. "What Determines the Debt Policy of Listed Manufacturing Firms in Ghana ?". *International Business Research*. Vol 7 No 1. Pp 44-48.

Riki Sanjaya. (2014). "Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol 16. No 1. Pp 46-60.

Ross, Stephen A. et al. 2000. *Fundamental of Corporate Finance*. Fifth Edition. Boston: Irwin McGraw-Hill.

S Munawir. 2010. *Analisa laporan Keuangan*. Yogyakarta:Liberty.

Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung : Alfabeta.

Susilawati, Christine Dwi Karya, dkk. 2013. “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang (Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol 16. No 2. Pp 178-187.

Van Horne, James C dan John M Wachowicz. 2007. *Fundamentals of Financial Management*. Edisi 12. Jakarta: Salemba Empat.

\_\_\_\_\_, 2013. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi 13. Buku 2. Jakarta: Salemba Empat

Wati Aris Astuti dan Nurlaelasari. (2013). “Pengaruh Arus Kas Bebas dan Profitabilitas Terhadap kebijakan Utang”. *Jurnal Trikonomika*. Vol 12. No 1. Pp 40-48.

Weygandt, J Jerry, et al. 2008. *Accounting Principles. 7 Edition*. Jakarta: Salemba Empat.